

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

Oleh:

PANDU WIRAWAN GILAR SANTOSA

NIM. F0112075

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2016

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pandu Wirawan Gilar Santosa
NIM. F0112075

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan abnormal return dan trading volume activity yang signifikan pada sebelum dan sesudah pengumuman stock split. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling dan didapatkan sample sebanyak 26 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Penelitian ini menggunakan event study untuk mengetahui kandungan informasi yang terdapat dalam sebuah peristiwa. Uji hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan uji normalitas dan paired samples t-test. Hasil uji hipotesis pertama penelitian ini menunjukkan tidak ada perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman stock split. Hal ini terjadi karena investor menganggap pengumuman stock split tidak memiliki nilai ekonomis maka lebih memilih mengalokasikan dana mereka ke perusahaan yang benar-benar mampu memberikan return. Sedangkan, pada pengujian hipotesis kedua terdapat perbedaan trading volume activity yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman stock split. Perbedaan trading volume activity pada hasil uji hipotesis kedua bernilai negatif karena rata-rata TVA sesudah pengumuman stock split justru lebih rendah daripada rata-rata TVA sebelum pengumuman stock split. Hal ini terjadi karena investor cukup baik dalam menganalisa kandungan informasi dari pengumuman stock split. Investor beranggapan bahwa hanya beberapa perusahaan saja yang memberikan informasi yang valid melalui kebijakan stock split, sedangkan perusahaan yang tidak memberikan informasi yang valid hanya akan mengganggu biaya stock split tanpa adanya kenaikan volume perdagangan saham.

Kata kunci: Stock Split, Abnormal Return, Trading Volume Activity

ABSTRACT

AN ANALYSIS OF STOCK SPLIT ANNOUNCEMENTS TOWARD THE ABNORMAL RETURN AND THE TRADING VOLUME ACTIVITY OF THE COMPANIES REGISTERED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE

Pandu Wirawan Gilar Santosa
NIM. F0112075

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret

This research aims to analyse whether there is any significant difference of the return abnormal and the trading volume activity at the previous and after the stock split announcements are announced. The research data in this study are the secondary data from Indonesian Stock Exchange (IDX). The sample in this research taken by using purposive sampling technique. There are 26 companies fulfil the criteria set in this research. This research applies event study in understanding the content information of a certain phenomenon. In order to hypothesize the result, the researcher used normality test and paired samples t-test. The result of the first hypothesis shows that there is no significant difference of abnormal return at the previous and after the stock split announcement was announced. This happens because, the investors consider that stock split announcement does not have economic value, thus they decide to allocate their fund into companies which are able to give return. Whereas, the second hypothesis test shows that there is a significant difference of trading volume activity at the previous and after the stock split announcement was notified. The difference of trading volume activity in the second hypothesis is negative because after the stock split announcement was announced, the TVA's average is lower than the TVA's average of the previous stock split announcement. This happens because, the investors are good enough in analysing the content informations of stock split announcement. They consider that only some companies give valid informations. While, the companies that do not give valid informations should guarantee the stock split cost without any increase of the stock trading volume.

Keywords: Stock Split, Abnormal Return, Trading Volume Activity

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pandu Wirawan Gilar Santosa

NIM. F0112075

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Surakarta, 18 Juni 2016

Dosen Pembimbing Skripsi

Riwi Sumantyo, S.E., M.M.

NIP. 19710412 199402 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh:

Pandu Wirawan Gilar Santosa

NIM. F0112075

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada Tanggal 29 Juni 2016

Susunan Tim Penguji Skripsi:

- | | | | |
|----|---|------------|---------|
| 1. | <u>Tri Mulyaningsih, S.E., M.Si., Ph.D.</u>
NIP. 19790719 200801 2 009 | Ketua | (.....) |
| 2. | <u>Dr. Agustinus Suryantoro, M.Si.</u>
NIP.19590911 198702 1 001 | Sekretaris | (.....) |
| 3. | <u>Riwi Sumantyo, S.E., M.M.</u>
NIP. 19710412 199402 1 001 | Pembimbing | (.....) |

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Sebelas Maret:

Nama : Pandu Wirawan Gilar Santosa
NIM. : F0112075
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Judul Tugas Akhir : Analisis Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap
Abnormal Return dan Trading Volume Activity Perusahaan
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-
benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran
dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia
menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 18 Juni 2016
Mahasiswa

Meterai
Rp 6000

Pandur Wirawan Gilar Santosa
NIM. F0112075

HALAMAN MOTTO

Setiap orang punya jatah gagal. Habiskanlah jatah gagalmu ketika kamu masih muda!
(Dahlan Iskan)

Belilah keajaiban dengan sedekah!
(Ibu Penulis)

Ridho Orang Tua Adalah Kunci Dari Segala Kesuksesan
(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan kepada:

1. Bapak, Ibu, Titis Mutiara, dan Prima Wildan
2. Teman Seperjuangan EP 2012
3. Teman Teman KKN Wonosobo 2015
4. HMJ Ekonomi Pembangunan
5. Almamater FEB UNS
6. Sahabatku 3GP

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik dan tanpa ada halangan yang berarti. Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang kelak akan memberikan syafaat di hari akhir nanti.

Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi yang di tempuh di Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta. Penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, motivasi, doa serta semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M. Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M. Si. selaku ketua jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi. Terimakasih untuk segala bimbingan, motivasi, serta koreksi hingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengajaran dan ilmu yang sangat bermanfaat.

5. Keluarga tercinta, Ayahanda Santosa, Ibunda Fina, Kakak Titis Mutiara dan Adik Prima Wildan yang senantiasa memanjatkan doa, memberikan kasih sayang, semangat dan motivasi kepada penulis.
6. Teman-teman seperjuangan Ekonomi Pembangunan angkatan 2012 yang selalu memberikan dukungan serta masukan kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
7. Teman-teman KKN Wonosobo yang telah memberikan pengalaman serta pembelajaran yang sangat berharga selama 1,5 bulan.
8. Keluarga besar HMJ EP UNS dan seluruh teman-teman FEB UNS, terimakasih untuk pengalaman dalam berorganisasi dan motivasi untuk menyelesaikan penelitian ini.
9. Teman teman terbaik di 3GP, Galih, Gilang, Gading dan Lintang untuk dukungan serta pertemanan yang hebat selama 10 tahun ini.
10. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari akan ketidaksempurnaan dalam skripsi ini karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga dari penulisan skripsi ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surakarta, 16 Juni 2016

Penulis

Pandu Wirawan Gilar S.

F0112075

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMANPERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Investasi.....	8
2. Pasar Modal.....	9
3. Saham.....	13

4. Event Studies.....	15
5. Return Saham.....	16
6. Expected Return.....	17
7. Abnormal Return.....	19
8. Trading Volume Activity.....	20
9. Stock Split.....	21
B. Penelitian Terdahulu.....	27
C. Kerangka Pemikiran.....	32
D. Hipotesis Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Jenis Data dan Sumber Data.....	34
C. Populasi dan Sampel.....	35
D. Metode Pengumpulan Data.....	36
E. Variabel Penelitian.....	36
F. Definisi Operasional Variabel.....	37
G. Metode Analisis Data.....	39
BAB IV PEMBAHASAN	
A. Data Deskriptif.....	43
B. Analisis Data.....	45
1. Rata-rata Abnormal Return.....	46
2. Rata-rata Trading Volume Activity.....	47
3. Uji Normalitas.....	48
4. Pengujian Hipotesis.....	51

C. Pembahasan Hasil Penelitian	
1. Hasil Analisis Rata-rata Abnormal Return.....	53
2. Hasil Analisis Rata-rata Trading Volume Activity.....	55

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	57
B. Saran	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar 24 Saham Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.2	Daftar 14 Saham yang Tidak Memenuhi Kriteria Sampel.....	45
Tabel 4.3	Data Penelitian pada Tujuh Hari Sebelum Stock Split dan Tujuh Hari Sesudah Stock Split.....	46
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Data dengan One Samples Kolmogorov Smirnov Test Rata-rata Abnormal Return Saham Sebelum dan Setelah Tanggal Pengumuman Stock Split	49
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Data dengan One Samples Kolmogorov Smirnov Test Rata-rata Trading Volume Activity Saham Sebelum dan Setelah Tanggal Pengumuman Stock Split	50
Tabel 4.6	Hasil Uji Paired Samples T-Test pada Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Periode Stock Split.....	52
Tabel 4.7	Hasil Uji Paired Samples T-Test pada Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Periode Stock Split.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran.....	32
-------------	-------------------------	----